

怎么熬过“垃圾时间”-东源嘉盈周策略（2024年第二十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场总体走势较差，尤其是周三陆家嘴金融论坛没有传递出超预期的声音后，市场连跌三天，上证指数再次跌破 3000 点大关。全周上证综指跌 1.14%，深证成指跌 2.03%，中小 100 跌 1.47%，创业板指跌 1.98%。两市日均成交 7074.54 亿元，上一周为 7488.38 亿元，市场总体活跃度继续下降。行业方面电子、通信涨幅居前，超过 1%；房地产、商贸零售、传媒、食品饮料跌幅居前，超过 5%。概念股方面摩托车、半导体、汽车概念涨幅居前；中文语料库、游戏出海、餐饮旅游概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2024 年 5 月，我国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比增长 0.30%；社会消费品零售总额 39211 亿元，同比增长 3.7%，比 4 月加快 1.4 个百分点，环比增长 0.51%。1-5 月，我国固定资产投资（不含农户）188006 亿元，同比增长 4.0%。分领域看，基础设施投资增长 5.7%，制造业投资增长 9.6%，房地产开发投资下降 10.1%。5 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，与 4 月持平。

市场展望

本周市场走势较差的最主要原因就是前期投资者对陆家嘴金融论坛上会传递出的政策预期过高，而在监管领导的发言没有新的声音后，市场便开始了连续三天的下跌。相比于大家对上证指数又一次跌破 3000 点的调侃，我们更关注的是现阶段市场所处的状态。我们认为借用篮球比赛里的“垃圾时间”这个概念来形容现在的市场可能是比较合适的：尽管有部分主题会保持活跃，但总体看却是索然无味。

那怎么去熬过这段“垃圾时间”呢？我们认为就是要“存量思维”和“增量思维”并重。在宏观经济增速下台阶后，投资者必须要转变思维，之前完全用“增量思维”去投资已不可行，A 股可能会面临一段时间内都没有业绩明显领先的行业出现。我们需要做的就是寻找业绩稳定，分红率较高的股票。不论是去年的“中特估”还是今年的“红利股”都是很好的例子。尽管这些股票短期爆发力不足，但长期来看，稳定的股价增长加上 5% 以上的股息率还是可以稳稳的跑赢市场的。“增量思维”方面，尽管困难重重，但我国这么大的经济体量加上相当齐备的产业链体系，肯定会有个别行业脱颖而出，投资者需要做的就是认真寻找和长期追踪。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.14%	0.78%
深证成指	-2.03%	-4.83%
中小 100	-1.47%	-4.39%
创业板指	-1.98%	-7.16%
上证 50	-1.14%	3.13%
沪深 300	-1.30%	1.88%
中证 500	-2.12%	-6.02%
恒生指数	0.48%	5.76%
恒生国企指数	1.02%	11.64%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电子(申万)	1.86%	煤炭(申万)	15.33%
2	通信(申万)	1.28%	银行(申万)	14.75%
3	建筑装饰(申万)	0.52%	家用电器(申万)	10.78%
4	石油石化(申万)	0.36%	公用事业(申万)	10.66%
5	汽车(申万)	0.34%	石油石化(申万)	6.91%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	房地产(申万)	-5.76%	综合(申万)	-31.67%
2	商贸零售(申万)	-5.16%	计算机(申万)	-22.21%
3	传媒(申万)	-5.12%	商贸零售(申万)	-21.81%
4	食品饮料(申万)	-5.01%	社会服务(申万)	-21.68%
5	综合(申万)	-4.46%	传媒(申万)	-20.57%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7074.54
陆股通日均成交 (周)	1137.74
陆股通日均净买入 (周)	-32.23
陆股通累计净买入	18186.41
融资融券余额	15074.96
香港大市日均成交	1068.11
港股通日均成交 (周)	370.67
港股通日均净买入 (周)	48.24
港股通累计净买入	32520.25

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.2578	-0.10
Shibor 隔夜	1.9600	22.80
Shibor 一周	1.9390	12.60
R001	2.0292	23.32
R007	2.0420	20.40
DR001	1.9564	21.23
DR007	1.9477	12.79

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
3980	1820	0	80	2370	0	2650

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.27 5月工业企业利润：累计同比；

06.30 6月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

06.26 EIA 原油库存周报；